

FOCUS. Les fonds de petites actions tricolores perdent 18 % en onze mois.

LE CALENDRIER REDEVIENT FAVORABLE AUX SMALL CAPS

Le fonds Raymond James Micro-Caps (*lire ci-dessous*) est actuellement investi à 82 % en actions, avec 90 % de valeurs françaises et 10 % de valeurs européennes sélectionnées hors de l'Hexagone.

Rassemblant une cinquantaine de petites et moyennes valeurs tricolores, BNP Paribas Midcap France, que gère Eve Bouard, a récemment bénéficié d'un bon choix de titres, en particulier dans les secteurs de la consommation, de l'industrie et des matériaux, et d'un volant de liquidités de l'ordre de 5 %.

« Nous avons vendu Safran pour prendre des bénéfices après la surperformance du titre dans un marché baissier, explique la gérante. Nous avons également vendu Rhodia, à la

suite de l'offre de rachat par Solvay. Nous avons réinvesti dans le secteur des services aux entreprises, avec Rubis, et dans celui de la technologie, avec Ingenico. »

Chez Amilton Asset Management, Harry Wolhandler, en charge d'Amilton Small Caps, combine analyse fondamentale, pour la sélection des titres, et approche *top down*, pour l'allocation thématique et sectorielle. « Les marchés ont fortement baissé en novembre, fait observer le professionnel, en raison de l'aggravation de la crise de la dette dans la zone euro. Certains titres ont toutefois progressé, à l'image de Gameloft, Ubisoft Entertainment ou Iliad. Les marchés ont nettement rebondi depuis le 28 novembre, après les interventions

des banques centrales et dans l'attente des mesures qui seront annoncées lors du sommet européen des 8 et 9 décembre. »

Les principales lignes du fonds sont Rue du Commerce, Sucrière de Pithiviers-le-Vieil, Hermès International, ABC Arbitrage, Sartorius Stedim Biotech et ANF Immobilier. **M. L.**

NOTRE CONSEIL

Dans un environnement économique de croissance molle, les petites sociétés de qualité dotées d'une capacité d'adaptation sauront se montrer à leur avantage. Nos fonds préférés sont Raymond James Microcaps, BNP Paribas Midcap France, Cogefi Prospective P, Amplégest Midcaps, Pluvalca France Small Caps, Découvertes et Amilton Small Caps.